

Министерство образования Российской Федерации
Департамент кадровой политики и образования
Министерство сельского хозяйства РФ
Забайкальский аграрный институт –
филиал ФГОУ ВПО Иркутская государственная
сельскохозяйственная академия

факультет Экономический
кафедра Экономики

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ И ЗАДАНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

специальность: 080109.65 Бухгалтерский учет, анализ и аудит

**Чита
2009**

Методические указания и задания контрольной работы составлены доцентом кафедры экономики Т.И. Белоусовой в соответствии с учебным планом по специальности 080109.65 *Бухгалтерский учет, анализ и аудит*

Рецензенты: к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета Забайкальского аграрного института Н.В. Шнаркина;
к.э.н., доцент кафедры экономики Забайкальского института предпринимательства С.А.Г

Методические указания и задания контрольной работы обсуждены и рекомендованы к использованию в учебном процессе кафедрой экономики. Протокол № от 2009 г.

Методические указания и задания контрольной работы обсуждены и рекомендованы к использованию в учебном процессе методической комиссией экономического факультета. Протокол № от 2009 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1. Требования к уровню усвоения содержания дисциплины...	4
2. Требования к оформлению контрольной работы.....	5
3. Методические указания по решению задач	6
4. Варианты контрольных заданий.....	12
5. Примерный перечень вопросов для самостоятельной подготовки к зачету.....	20
Библиографический список.....	21

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Инвестиционный анализ» является дисциплиной по выбору для студентов специальности 080109.65 Бухгалтерский учет, анализ и аудит.

Главная цель дисциплины заключается в изучении студентами научных основ и методики инвестиционного анализа.

При этом выделяются следующие задачи дисциплины:

- изучение основных понятий инвестиционной деятельности;
- изучение методических основ инвестиционного анализа;
- обучение конкретным приемам инвестиционного анализа;
- привитие навыков самостоятельной работы по разработке рекомендаций для принятия эффективных управленческих решений по вопросам инвестирования средств хозяйствующих субъектов.

1. ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ УСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате изучения дисциплины студент должен:

знать:

- основные категории и понятия инвестиционной деятельности;
- правовые основы регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации;
- методы и приемы инвестиционного анализа.

уметь:

- анализировать эффективность реальных инвестиций;
- анализировать эффективность финансовых инвестиций;
- работать с различными нормативными актами, регулирующими инвестиционную деятельность;
- учитывать уровень риска и инфляции при выборе инвестиционного проекта.

иметь навыки:

- расчета основных показателей, используемых в инвестиционном анализе;
- определения эффективности инвестиционных проектов с использованием различных программных продуктов.

Содержание дисциплины основано на преемственности и взаимосвязи с такими дисциплинами, как «Экономическая теория», «Статистика», «Финансовый менеджмент», «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности» и др.

2. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Учебным планом по дисциплине «Инвестиционный анализ» предусмотрено написание контрольной работы в соответствии с настоящими методическими рекомендациями.

Каждый вариант контрольной работы включает шесть теоретических и два практических задания.

Для выполнения теоретических заданий контрольной работы рекомендуется использовать Федеральный Закон РФ от 25 февраля 1999 года № 39 - ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Данный нормативный акт определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности.

Также необходимо использовать различную учебную литературу, список которой приведен в конце данных методических указаний.

Ответом на первый вопрос контрольной работы является определение того или иного понятия, связанного с инвестиционным процессом.

Второй вопрос является более содержательным и требует изучения соответствующей учебной литературы.

При ответе на **вопросы три-шесть** необходимо выбрать один правильный ответ и указать его букву, например, 3 А.

Варианты контрольной работы выбираются по последней цифре шифра зачетной книжки студента (последняя цифра «5» - вариант 5 и т.д.). Если последняя цифра «0», то выполняется 10 вариантов.

Страницы контрольной работы должны быть пронумерованы, с полями для рецензии. Работа должна быть подписана и датирована студентом.

На повторную рецензию работа должна представляться с первоначальной отрецензированной незачтенной работой.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО РЕШЕНИЮ ЗАДАЧ

В условиях рыночных отношений предприятие, имея временно свободные денежные средства, стремится разместить их таким образом, чтобы получить наибольший доход. В связи с этим возникает необходимость оценки будущей стоимости инвестированных денежных средств. Будущая стоимость денежных вложений зависит от того, какой процент (простой или сложный) будет применяться в расчетах.

При использовании *простого процента* инвестор будет получать доход только с суммы начальных инвестиций в течение всего срока реализации проекта.

$$I = P \cdot n \cdot i, \quad (1)$$

где I – сумма накопленного процентного дохода за период;

P – первоначальная сумма инвестиций;

n – период вложения средств в годах;

i – годовая процентная ставка, коэффициент.

В случае если период начисления процентов выражен в днях, то:

$$n = \frac{d}{K}, \quad (2)$$

где d – период начисления в днях;

K – число дней в году (365 дней).

Пример: При открытии сберегательного счета по ставке 15% годовых 26 мая на счет была положена сумма 30 тыс. руб. Затем 5 июля на счет была добавлена сумма 40 тыс. руб., 15 августа со счета была снята сумма 18 тыс. руб., а 10 сентября счет был закрыт. Определите сумму начисленных процентов.

Решение:

1. Рассчитаем срок хранения сумм:

30 тыс. руб. – 40 дней [6 (май) + 30 (июнь) + 4 (июль)];

30 + 40 = 70 тыс. руб. – 41 день [27 (июль) + 14 (август)];

70 – 18 = 52 тыс. руб. – 26 дней [17 (август) + 9 (сентябрь)].

2. Рассчитаем сумму начисленных процентов:

$$I = \frac{40}{365} * 0,15 * 30 + \frac{41}{365} * 0,15 * 70 + \frac{26}{365} * 0,15 * 52 = 2,228 \text{ тыс.}$$

руб.

Процесс, в результате которого при заданных значениях P и i определяется величина будущей стоимости инвестированных средств (S) к концу определенного времени (n), называют операцией *наращения*.

При использовании *простых процентов* наращенная стоимость определяется по формуле:

$$S = P \cdot (1 + n \cdot i) \quad (3)$$

На ее основе можно также определить в случае необходимости срок размещения средств и процентную ставку:

$$n = \frac{S - P}{P * i}; \quad i = \frac{S - P}{P * n} \quad (5, 6)$$

При использовании *сложного процента* полученный доход периодически добавляется к сумме начальных вложений, в результате в последующих периодах процент начисляется также и на накопленную в предыдущих периодах сумму процентных платежей.

$$S = P * (1 + i)^n \quad (7)$$

В случае если дополнительно оговаривается частота выплаты процентов по вложенным средствам в течение года, то формула расчета будущей стоимости инвестированного капитала может быть представлена в следующем виде:

$$S = P * (1 + i / m)^{n / m}, \quad (8)$$

где **m** – количество начислений за год.

Начисление процентов может осуществляться ежедневно, ежемесячно, ежеквартально, раз в полугодие и раз в год.

Пример: Предприятие приняло решение инвестировать на трехлетний срок свободные денежные средства в размере 50 тыс. рублей. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 15%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 15%. По третьему варианту средства помещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 15%.

Не учитывая уровень риска, определите наилучший вариант вложения денежных средств.

Решение:

Определим наращенную сумму, учитывая условия вложения средств по каждому варианту.

1 вариант: $S = 50 * (1 + 0,15)^3 = 76,044$ тыс. руб.;

2 вариант: $S = 50 * (1 + 3 * 0,15) = 72,5$ тыс. руб.;

3 вариант: $S = 50 * (1 + 0,15 / 12)^{3 * 12} = 78,197$ тыс. руб.

Таким образом, вложение средств на депозит с ежемесячным начислением сложных процентов - это наиболее выгодный вариант.

В финансовых расчетах часто возникает необходимость в определении текущей стоимости будущих денежных потоков. Целью данной операции является оценка ценности будущих поступлений от реализации того или иного проекта с позиции текущего момента. Процесс определения текущей стоимости будущих поступлений называется операцией дисконтирования.

При использовании *простых процентов*:

$$P = \frac{S}{1 + n * i} \quad (9)$$

При использовании *сложных процентов*:

$$P = \frac{S}{(1 + i)^n} \quad (10)$$

Если начисление процентов планируется более одного раза в год, формулу для нахождения текущей стоимости необходимо представить в следующем виде:

$$P = \frac{S}{\left(1 + \frac{i}{m}\right)^{n*m}} \quad (11)$$

Пример: Для расширения складских помещений предприятие планирует через 6 месяцев приобрести здание. Его будущая стоимость оценивается в размере 1 300 тыс. рублей. По банковским депозитным счетам установлены ставки в размере 22 % с ежемесячным начислением процентов и 18 % с ежеквартальным начислением процентов.

Требуется определить, какую сумму средств необходимо поместить на банковский депозитный счет, чтобы через полгода получить достаточную сумму средств для покупки недвижимости.

Решение:

Определим сумму, которую необходимо поместить на банковский депозитный счет, исходя из условий двух видов вкладов.

1 вариант:

$$P = \frac{1300}{(1 + 0,22 / 12)^{0,5*12}} = 1165,745 \text{ тыс. руб.};$$

2 вариант:

$$P = \frac{1300}{(1 + 0,18 / 4)^{0,5*4}} = 1190,449 \text{ тыс. руб.}$$

Более выгодным для хозяйствующего субъекта является вложение меньшей суммы денежных средств, то есть, предпочтителен первый вариант.

При осуществлении капитальных вложений предприятию приходится рассчитывать их экономическую эффективность. Для этого могут быть использованы следующие показатели.

Чистая текущая стоимость проекта (NPV) – представляет собой разность между совокупным доходом от реализации проекта, рассчитанного за пери-

од его осуществления и всех видов расходов, суммированных за тот же период, с учетом фактора времени.

Допустим делается прогноз, что инвестиции в размере IC будут приносить в течение n лет годовые доходы P_1, P_2, \dots, P_n , тогда чистая текущая стоимость будет рассчитана следующим образом:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} - IC, \quad (12)$$

где NPV – чистая текущая стоимость проекта;

P_t – доход, полученный от реализации проекта в году t ;

r – дисконтная ставка;

t – порядковый номер года реализации проекта;

n – число лет реализации проекта;

IC – сумма инвестируемых средств.

Если $NPV > 0$, то проект следует принять;

$NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Индекс прибыльности (IP) – этот показатель является следствием предыдущего.

$$IP = \sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} / IC \quad (13)$$

Если $IP > 1$, то проект следует принять;

$IP < 1$, то проект следует отвергнуть;

$IP = 1$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Дисконтированный срок окупаемости (T) – число лет, необходимых для возмещения затрат.

$$T = (IC / \sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}) * n \quad (14)$$

Пример: На основе имеющихся данных необходимо принять решение о целесообразности принятия инвестиционного проекта, рассчитав рассмотренные выше показатели.

Проект предполагает первоначальные вложения в размере 1 800 тыс. руб., при этом доходы распределяются следующим образом: 1-й год – 300 тыс. руб., 2-й год – 400 тыс. руб., 3-й год – 600 тыс. руб., 4-й год – 700 тыс. руб., 5-й год – 800 тыс. руб.

Ставка дисконтирования – 10 %.

Решение:

Инвестиционное решение в данном случае можно принять, рассчитав показатели чистой текущей стоимости и индекс прибыльности по проекту.

$$NPV = \left(\frac{300}{(1+0,10)^1} + \frac{400}{(1+0,10)^2} + \frac{600}{(1+0,10)^3} + \frac{700}{(1+0,10)^4} + \frac{800}{(1+0,10)^5} \right) - 1800;$$

$$NPV = \left(\frac{300}{1,1} + \frac{400}{1,21} + \frac{600}{1,331} + \frac{700}{1,4641} + \frac{800}{1,6105} \right) - 1800;$$

$$NPV = 2028,94 - 1800 = 228,94 \text{ тыс. руб.};$$

$$IP = \frac{2028,94}{1800} = 1,27.$$

По предложенному проекту рекомендуется принять положительное инвестиционное решение, так как по показателям чистая текущая стоимость проекта и уровень его рентабельности проект является прибыльным.

Пример: Определите срок окупаемости инвестиционного проекта, если первоначальные затраты оцениваются в 1450 тыс. руб., а ежегодные поступления в течение всего срока реализации проекта (5 лет) ожидаются в размере 450 тыс. руб. Дисконтная ставка – 10%.

Решение:

Определим дисконтированный срок окупаемости проекта:

$$T = (1450 / \left(\frac{450}{(1+0,1)^1} + \frac{450}{(1+0,1)^2} + \frac{450}{(1+0,1)^3} + \frac{450}{(1+0,1)^4} + \frac{450}{(1+0,1)^5} \right)) * 5;$$

$$T = (1450 / 1705,86) * 5 = 4,25 \text{ года.}$$

В процессе анализа ценных бумаг важным этапом является оценка их доходности и риска.

Рисковые ценные бумаги характеризуются вероятностными значениями получения результата, вследствие чего *ожидаемая доходность по ценным бумагам* определяется как сумма произведений возможной доходности на соответствующее значение вероятности:

$$r_{ож} = \sum_{i=1}^N D_i * P_i, \quad (15)$$

где $r_{ож}$ – ожидаемая доходность,

D_i – возможная доходность,

P_i – вероятность,

N – количество прогнозов.

Пример: На основании прогноза доходности акций компании «Сигма», приведенного в таблице, определить ожидаемую по акциям доходность.

Таблица

Прогнозы	Доходность, %	Вероятность, %
1	75	27
2	60	39
3	55	35

Решение:

$$r_{ож} = 75 \cdot 0,27 + 60 \cdot 0,39 + 55 \cdot 0,35 = 62,9 \%$$

Ожидаемая доходность по акциям составит 62,9 %.

β-коэффициент отражает чувствительность конкретного финансового актива к изменению рыночной конъюнктуры. Для оценки *β*-коэффициента используется формула средней взвешенной.

β-портфеля есть средневзвешенная из *β*-коэффициентов, входящих в его состав активов:

$$\beta_{\Pi} = \sum_{i=1}^N \beta_i \cdot D_i \quad (16)$$

где β_{Π} - *β*-коэффициент по портфелю;

β_i - *β*-коэффициент отдельного актива;

D_i - доля отдельного актива в портфеле.

Пример: Инвестор сформировал портфель вложений, представленный в таблице. Определить *β*-коэффициент по портфелю.

Таблица

Варианты инвестиционных портфелей

Эмитент	Удельный вес в портфеле, %	Коэффициент β
1	50	1,2
2	20	0,7
3	30	1,0

Решение:

$$\beta = 0,5 \cdot 1,2 + 0,2 \cdot 0,7 + 0,3 \cdot 1,0 = 0,94.$$

β-коэффициент данного портфеля составляет 0,94, что свидетельствует о том, что инвестор сформировал его достаточно грамотно и сбалансировано, т.к. риск портфеля соответствует среднерыночному.

4. ВАРИАНТЫ КОНТРОЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ

ВАРИАНТ 1

1. В чем заключается экономическая сущность инвестиций?
2. Сформулируйте принципы формирования инвестиционного портфеля.
3. Портфель ценных бумаг, построенный по принципу диверсификации, предполагает:
 - А. высокий уровень текущего дохода при низком уровне риска вложений.
 - Б. наличие в нем акций и облигаций одного эмитента.
 - В. комбинацию из достаточно большого количества ценных бумаг с разнонаправленной динамикой движения курсовой стоимости.
 - Г. наличие в нем только акций.
4. Макроэкономический фактор, оказывающий влияние на инвестиционный спрос:
 - А. ожидаемый темп инфляции.
 - Б. норма ожидаемой прибыли.
 - В. ожидания предпринимателей.
 - Г. изменения в технологии.
5. Эти иностранные инвестиции дают право инвесторам контролировать и активно участвовать в управлении предприятием:
 - А. прочие.
 - Б. портфельные.
 - В. прямые.
 - Г. смешанные.
6. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, предусматривает:
 - А. создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности.
 - Б. выбор масштаба предприятия, при котором максимально используются ресурсы предприятия.
 - В. повышение объема капитальных вложений для получения максимальной прибыли.
 - Г. влияние политики, экономики, культуры на инвестиционные процессы.
7. Первоначальная сумма долга равна 15 тыс. руб. Определите сумму долга через 3 года при использовании простой и сложной ставки процентов в размере 10 % годовых.
8. Планируемая величина срока реализации инвестиционного проекта равна четырем годам. Объем начальных инвестиционных затрат оценивается в 125 300 тыс. руб. В течение срока реализации ожидается получение постоянных денежных потоков в размере 38 720 тыс. руб. Рассчитайте чистую текущую стоимость данного проекта при ставке дисконтирования равной 10 %.

ВАРИАНТ 2

1. Что понимается под инвестиционной деятельностью?
2. Какова роль государства в регулировании инвестиционного процесса?
3. Эти факторы, определяющие формирование инвестиционного спроса, не относятся к микроэкономическим:
 - А. норма ожидаемой прибыли.

- Б. налоговая политика государства.
 - В. ожидания предпринимателей.
 - Г. изменения в технологии.
4. Жизненный цикл инвестиционного проекта – это:
 - А. время, необходимое для подготовки документации по проекту.
 - Б. ограниченный период, за который реализуются поставленные цели.
 - В. срок окупаемости инвестиционного проекта.
 - Г. период, в течение которого проект приносит прибыль.
 5. Привлеченный источник средств инвестора:
 - А. средства, полученные от эмиссии облигаций.
 - Б. средства, полученные от эмиссии акций.
 - В. банковский кредит.
 - Г. страховые возмещения убытков, вызванных потерей имущества.
 6. Инвестиционный риск:
 - А. представляет собой вероятность возникновения финансовых потерь.
 - Б. не может быть снижен инвестором.
 - В. зависит только от действий инвестора.
 - Г. тем ниже, чем выше доходность вложений.
 7. 14 апреля 2007 года был открыт сберегательный счет по ставке 12 % и положена сумма 35 тыс. руб., затем 27 июня на счет была добавлена сумма 12 тыс. руб., 21 августа со счета снята сумма 10 тыс. руб., а 21 ноября счет был закрыт. Определить сумму начисленных процентов.
 8. Для реализации инвестиционного проекта предполагаются инвестиции в сумме 177 млн. руб., от его осуществления ожидается ежегодный доход в размере 36 млн. руб. Срок жизни проекта 5 лет, ставка дисконтирования 11 %. С помощью индекса прибыльности примите решение о целесообразности проекта.

ВАРИАНТ 3

1. Кто в соответствии с российским законодательством относится к субъектам инвестиционной деятельности?
2. Какие виды инвестиций можно выделить по формам собственности на инвестиционные ресурсы? Охарактеризуйте их, приведите примеры.
3. По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе выделяют:
 - А. финансовые и реальные инвестиции.
 - Б. прямые и косвенные инвестиции.
 - В. краткосрочные и долгосрочные инвестиции.
 - Г. государственные и частные инвестиции.
4. Способ приведения будущей стоимости к их стоимости сегодня:
 - А. наращение.
 - Б. дисконтирование.
 - В. увеличение.
 - Г. нахождение.
5. Возможность быстрой трансформации портфеля в денежную наличность без существенных потерь стоимости предполагает портфель:
 - А. высоколиквидных инвестиционных объектов.
 - Б. консервативный.
 - В. роста.
 - Г. дохода.
6. Метод финансирования инвестиционных проектов:

- А. страхование.
 - Б. лимитирование.
 - В. диверсификация.
 - Г. акционирование.
7. 14 апреля 2007 года был открыт сберегательный счет по ставке 12 % и положена сумма 35 тыс. руб., затем 27 июня ставка была увеличена на 2 %, 21 августа уменьшена на 3 %, а 21 ноября счет был закрыт. Определить сумму начисленных процентов.
8. Планируемая величина срока реализации проекта равна трем годам. Осуществить расчет дисконтированного срока окупаемости инвестиционного проекта, если первоначальные затраты составляют 10 млн. руб., а в течение срока реализации ожидается получение постоянных денежных потоков в размере 3,75 млн. руб. Дисконтная ставка равна 12 %.

ВАРИАНТ 4

1. Что понимается под объектом инвестиций?
2. Дайте характеристику заемным источникам средств финансирования инвестиционной деятельности.
3. Ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли в виде дивидендов, на участие в управлении обществом – это:
 - А. варрант.
 - Б. облигация.
 - В. акция.
 - Г. вексель.
4. Возможность потерь, вызванных размещением средств и ведением инвестиционной деятельности в стране с неустойчивым социальным и экономическим положением – это:
 - А. страновой риск.
 - Б. региональный риск.
 - В. отраслевой риск.
 - Г. временной риск.
5. Коммерческая (финансовая) эффективность:
 - А. отражает влияние реализации проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местного бюджета.
 - Б. учитывает финансовые последствия реализации проекта для ее непосредственных участников.
 - В. отражает воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду.
 - Г. характеризует период окупаемости проекта.
6. К источникам, генерирующим риск, не относятся:
 - А. средства от эмиссии обыкновенных акций.
 - Б. кредиты банков.
 - В. средства от эмиссии облигаций.
 - Г. нераспределенная прибыль.
7. Вкладчик хочет положить деньги в банк с целью получения через 3 года 130 тыс. руб. Банк начисляет проценты на вклады по простой ставке равной 11 % годовых. Определите требуемую сумму вклада.
8. Имеется три инвестиционных проекта, в которых платежи распределены по годам так, как показано в таблице:

Вариант проекта	Первоначальные вложения, тыс. руб.	Денежные потоки, тыс. руб.			
		1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Проект А	145	50	50	50	50
Проект Б	145	65	55	45	35
Проект В	145	35	45	55	65

Сравнить проекты по критерию NPV при ставке дисконтирования 10 % и выбрать наиболее эффективный проект.

ВАРИАНТ 5

1. Что такое инвестиционные ресурсы?
2. Какие типы инвестиционных портфелей можно выделить в зависимости от приоритетных целей инвестирования?
3. Отношения между предприятием-застройщиком и специализированными подрядными организациями регулируются:
 - А. кредитным договором.
 - Б. дружеским договором.
 - В. договором строительного подряда.
 - Г. трудовым договором.
4. Диверсификация инвестиционного портфеля предполагает:
 - А. включение в его состав разнообразных инвестиционных объектов с целью снижения риска потери дохода.
 - Б. ограничение числа и сложности инвестиций в соответствии с возможностями инвестора по отслеживанию основных характеристик инвестиций.
 - В. обеспечение соответствия объема и структуры инвестиционного портфеля объему и структуре формирующих его источников.
 - Г. однообразии включенных в инвестиционный портфель объектов.
5. Основным нормативным документом, регулирующим инвестиционную деятельность, является Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от:
 - А. 1 мая 2000г.
 - Б. 30 октября 1992г.
 - В. 25 февраля 1999г.
 - Г. 12 июня 1999г.
6. При росте доли сбережений в доходах населения спрос на инвестиции:
 - А. повышается.
 - Б. снижается.
 - В. остается неизменным.
 - Г. отсутствует.
7. Вкладчик положил в банк 45 тыс. руб. под 9,5 % годовых на 9 месяцев. Какой доход он получит?
8. На основании данных таблицы рассчитать индекс прибыльности и выбрать наиболее выгодный проект, обосновать решение.

Показатель	Проект А	Проект Б	Проект В
Первоначальные вложения, руб.	300 000	300 000	300 000

Денежные потоки, руб.:			
1 год	50 000	200 000	100 000
2 год	100 000	180 000	100 000
3 год	130 000	130 000	100 000
4 год	180 000	100 000	100 000
5 год	200 000	50 000	100 000
Срок реализации проекта, лет:	5	5	5
Дисконтная ставка, %	10	10	10

ВАРИАНТ 6

1. Что понимают под инвестиционным риском?
2. Дайте характеристику привлеченным источникам средств финансирования инвестиционной деятельности.
3. Эта ценная бумага не относится к первичным:
 - А. акция.
 - Б. облигация.
 - В. опцион.
 - Г. вексель.
4. К методам снижения инвестиционного риска не относится:
 - А. самострахование.
 - Б. лимитирование.
 - В. диверсификация.
 - Г. акционирование.
5. Данная форма производства работ применяется в строительстве:
 - А. хозяйственный способ.
 - Б. регулярный способ.
 - В. нерегулярный способ.
 - Г. временной способ.
6. Средства бюджетов различных уровней, выделяемые согласно бюджетной росписи в инвестиционных целях – это:
 - А. бюджетные ассигнования.
 - Б. местные ассигнования.
 - В. региональные ассигнования.
 - Г. финансовые ассигнования.
7. Первоначальная сумма ссуды равна 200 тыс. руб. Срок ссуды 2 года, проценты начисляются в конце каждого квартала по номинальной ставке сложных процентов, равной 10 % годовых. Определите погашаемую сумму.
8. Инвестор сформировал портфель вложений, представленный в таблице. Определите β -коэффициент по портфелю.

Эмитент	Удельный вес в портфеле, %	Коэффициент β
1	15	0,8
2	25	1,0
3	10	0,9
4	35	1,4
5	15	1,8

ВАРИАНТ 7

1. Что понимают под инвестиционным проектом?
2. Дайте характеристику собственным инвестиционным ресурсам предприятия.
3. Какая из перечисленных ценных бумаг не относится к производным:
 - А. опцион.
 - В. фьючерс.
 - В. варрант.
 - Г. акция.
4. Инвестиции на микроуровне необходимы для того, чтобы обеспечить:
 - А. осуществление политики расширенного воспроизводства и ускорения НТП.
 - Б. решение проблем обеспечения обороноспособности страны.
 - В. улучшение структуры внешнеторговых операций.
 - Г. предотвращение морального и физического износа основных средств.
5. Целевая программа развития региона – это:
 - А. монопроект.
 - Б. мультипроект.
 - В. мегапроект.
 - Г. стереопроект.
6. Данная форма производства работ применяется в строительстве:
 - А. подрядный способ.
 - Б. регулярный способ.
 - В. нерегулярный способ.
 - Г. временной способ.
7. Первоначальная сумма ссуды равна 200 тыс. руб. Срок ссуды 2 года, проценты начисляются в конце каждого месяца по номинальной ставке сложных процентов, равной 10 % годовых. Определите погашаемую сумму.
8. На основании прогноза доходности акций компании «Сигма», приведенного в таблице, определить ожидаемую по акциям доходность.

Прогнозы	Доходность, %	Вероятность, %
1	100	25
2	90	37
3	80	30
4	70	23

ВАРИАНТ 8

1. В чем заключается коммерческая (финансовая) эффективность инвестиционного проекта?
2. Какие виды инвестиций можно выделить по уровню риска их осуществления? Охарактеризуйте их, приведите примеры.
3. При повышении нормы ссудного процента спрос на инвестиции:
 - А. снижается.
 - Б. повышается.
 - В. остается неизменным.
 - Г. отсутствует.
4. Портфель консервативного инвестора:

- А. ориентирован на получение высоких текущих доходов, обладает умеренным ростом курсовой стоимости.
 - Б. формируется за счет инвестиционных объектов с меньшим уровнем риска, которые характеризуются низкими темпами прироста рыночной стоимости или текущих доходов.
 - В. формируется из ценных бумаг с высоким уровнем риска и высокой доходностью.
 - Г. формируется только из одного вида ценных бумаг.
5. К источникам финансирования инвестиций не относятся:
 - А. собственные средства.
 - Б. привлеченные средства.
 - В. лизинг.
 - Г. заемные средства.
 6. Расчет будущей стоимости в настоящем периоде производится путем:
 - А. дисконтирования.
 - Б. увеличения.
 - В. наращивания.
 - Г. рефинансирования.
 7. Определите срок ссуды в днях, за который долг 200 тыс. руб. вырастет до 275 тыс. руб. при ставке простых процентов 9 % годовых ($K = 365$).
 8. Рассчитайте чистую текущую стоимость инвестиционного проекта, если на его осуществление требуются средства в размере 758 тыс. руб., а доходы ожидаются в следующих размерах: 1 год – 275 тыс. руб.; 2 год – 320 тыс. руб.; 3 год – 385 тыс. руб. Дисконтная ставка равна 10 %.

ВАРИАНТ 9

1. Что понимается под капитальными вложениями предприятия?
2. Каким образом можно классифицировать риски инвестиционной деятельности?
3. Систематические риски – это риски:
 - А. на которые инвестор не может повлиять.
 - Б. зависящие от деятельности инвестора.
 - В. связанные с диверсификацией вложений.
 - Г. связанные с финансовым обеспечением инвестиционного проекта.
4. Инвестиции – это:
 - А. имущество, которым располагает физическое лицо.
 - Б. средства, вкладываемые в хозяйственную деятельность в целях получения дохода.
 - В. сумма денежных поступлений от продажи продукции.
 - Г. часть производительного капитала, стоимость которой в процессе потребления полностью переносится на продукт и целиком возвращается к предпринимателю в денежной форме в течение каждого кругооборота.
5. Ценная бумага, закрепляющая права ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости – это:
 - А. акция.
 - Б. облигация.
 - В. вексель.
 - Г. депозитный сертификат.

6. К методам финансирования инвестиционных проектов не относится:
- А. самофинансирование.
 - Б. ипотека.
 - В. акционирование.
 - Г. лимитирование.
7. Определите процентную ставку, при использовании которой вклад размером 330 тыс. руб. увеличится до 510 тыс. руб. за 3 года.
8. Рассчитайте индекс прибыльности инвестиционного проекта, если на его осуществление требуются средства в размере 758 тыс. руб., а доходы ожидаются в следующих размерах: 1 год – 275 тыс. руб.; 2 год – 320 тыс. руб.; 3 год – 385 тыс. руб. Дисконтная ставка равна 10 %.

ВАРИАНТ 10

1. Что понимается под иностранными инвестициями?
2. Дайте характеристику основным фазам (этапам) жизненного цикла инвестиционного проекта.
3. Метод снижения инвестиционного риска:
 - А. самофинансирование.
 - Б. акционирование.
 - В. ипотека.
 - Г. диверсификация.
4. Более рискованным вложениям, как правило, присуща:
 - А. более высокая доходность.
 - Б. низкая доходность.
 - В. умеренная доходность.
 - Г. нулевая доходность.
5. Не относится к объектам инвестиционной деятельности:
 - А. имущественные права.
 - Б. ценные бумаги.
 - В. страховые взносы.
 - Г. основные средства.
6. По формам собственности инвестируемого капитала инвестиции подразделяются на:
 - А. финансовые и реальные.
 - Б. прямые и косвенные.
 - В. краткосрочные и долгосрочные.
 - Г. государственные и частные.
7. Определите, за какой срок, при использовании простой ставки равной 11 % вклад размером 330 тыс. руб. увеличится до 510 тыс. руб.
8. Рассчитайте дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта, если на его осуществление требуются средства в размере 758 тыс. руб., а доходы ожидаются в следующих размерах: 1 год – 275 тыс. руб.; 2 год – 320 тыс. руб.; 3 год – 385 тыс. руб. Дисконтная ставка равна 10 %.

5. ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ

1. Понятие инвестиций и их роль в развитии экономики.
2. Классификация инвестиций по различным признакам.
3. Понятие инвестиционной деятельности, характеристика ее субъектов и объектов.
4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, его цели и формы.
5. Понятие, цель и задачи инвестиционного анализа.
6. Место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа.
7. Объекты и субъекты инвестиционного анализа.
8. Методы и приемы инвестиционного анализа.
9. Источники информации для проведения инвестиционного анализа.
10. Понятие инвестиционных ресурсов.
11. Структура источников финансирования инвестиций предприятия.
12. Роль собственных средств инвесторов, их состав и структура.
13. Оценка стоимости капитала.
14. Продолжительность экономической жизни инвестиций.
15. Концепция временной стоимости денежных вложений.
16. Формулы простых и сложных процентов.
17. Методы расчета текущей и будущей стоимости денежных средств.
18. Понятие аннуитета. Методы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.
19. Понятие инвестиционного проекта, задачи его разработки.
20. Классификация инвестиционных проектов.
21. Жизненный цикл проекта.
22. Методы оценки инвестиционного проекта, не учитывающие фактор времени.
23. Расчет срока окупаемости проекта.
24. Использование нормы прибыли на капитал.
25. Методы оценки эффективности инвестиций, основанные на дисконтировании.
26. Определение чистой приведенной стоимости.
27. Индекс прибыльности.
28. Внутренняя норма доходности.
29. Дисконтированный срок окупаемости.
30. Методы сравнительной оценки эффективности инвестиций.
31. Особенности и формы финансовых инвестиций.
32. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
33. Анализ доходности ценных бумаг.
34. Анализ и оценка текущей стоимости акций.
35. Анализ и оценка текущей стоимости облигаций.
36. Анализ доходности векселя.
37. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля.
38. Типы инвестиционных портфелей.
39. Этапы и принципы формирования инвестиционного портфеля.
40. Понятие неопределенности и риска. Классификация рисков инвестиционной деятельности.
41. Процесс регулирования инвестиционных рисков.
42. Критерии и способы анализа рисков.
43. Разработка мероприятий по снижению рисков.

44. Понятие и методы оценки номинальной и реальной прибыли.
45. Влияние изменения цен на реальные и номинальные денежные потоки.
46. Показатели инфляции, их применение в аналитических расчетах при обосновании инвестиционных решений.
47. Современные тенденции и факторы, влияющие на инвестиционный процесс в России.
48. Динамика и структуры инвестиций по отраслям и источникам финансирования.
49. Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности регионов.
50. Региональная инвестиционная политика.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Нормативные документы

1. Российская Федерация. Законы. Бюджетный кодекс РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ [принят ГД ФС РФ 17.07.1998] (ред. от 26.04.2007)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 547 Кб.
2. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс РФ (часть первая) [Электронный ресурс] : федер. закон от 31.07.1998 № 146-ФЗ [принят ГД ФС РФ 16.07.1998 (ред. от 30.12.2006) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.03.2007)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 357 Кб.
3. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс РФ (часть вторая) [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ [принят ГД ФС РФ 19.07.2000 (ред. от 30.12.2006, с изм. от 23.03.2007) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.03.2007)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 1434 Кб.
4. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс РФ (часть первая) [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ [принят ГД ФС РФ 21.10.1994 (ред. от 05.02.2007)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 381 Кб.
5. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ [принят ГД ФС РФ 22.12.1995 (ред. от 20.04.2007)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 522 Кб.
6. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс РФ (часть третья) [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.11.2001 № 146-ФЗ [принят ГД ФС РФ 01.11.2001 (ред. от 03.06.2006, с изм. от 29.12.2006)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 106 Кб.
7. Российская Федерация. Законы. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ (ред. от 03.06.2006) [принят ГД ФС РФ 25.06.1999 // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 35 Кб.
8. Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 30.12.2006, с изм. от 26.04.2007) [принят ГД ФС РФ 20.03.1996) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.02.2007)] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 208 Кб.

9. Российская Федерация. Законы. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 18.12.2006) [принят ГД ФС РФ 15.07.1998] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 35 Кб.
10. Российская Федерация. Законы. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 05.02.2007) [принят ГД ФС РФ 24.11.1995] // Законодательство ВерсияПроф (3) Консультант плюс. – 294 Кб.

Основная литература

11. Бочаров, В. В. Инвестиции [Текст] : учебник / В. В. Бочаров. - СПб. : Питер , 2002. - 288 с. : ил. - (Учебники для вузов).
12. Графова, Г. Ф. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учебное пособие / Г. Ф. Графова, С. В. Гуськов. - М. : Дашков и К, 2007. - 138 с.
13. Деева, А. И. Инвестиции [Текст] : учеб. пособие / А. И. Деева. - М. : Экзамен, 2004. - 320 с.
14. Зубченко, Л. А. Иностранные инвестиции [Текст] : учебное пособие / Л. А. Зубченко. - М : ИСЭ, 2004. - 144 с.
15. Инвестиции [Текст] : учебник / Ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. - М. : ТК Велби, 2003. - 440 с.
16. Инвестиции [Текст] : учебник / С. В. Валдайцев, П. П. Воробьев ; ред. В. В. Ковалева. - М. : ПРОСПЕКТ, 2005. - 440 с.
17. Инвестиционная деятельность [Текст] : учебное пособие / ред. Г. П. Подшиваленко. - М. : "КноРус", 2005. - 432 с.
18. Инвестиционное законодательство. Сборник нормативных актов. Официальный текст [Текст] / сост. Ю. В. Лазарева. - М. : "ТК Велби", 2005. - 480 с.
19. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции [Текст]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки «Экономика» (080100) / Б.Т. Кузнецов. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 679 с.
20. Нешиной, А. С. Инвестиции [Текст] : учебник / А. С. Нешиной. - 4-е изд., перераб. и доп. - М. : Дашков и К, 2006. - 376 с.
21. Сергеев, И. В. Организация и финансирование инвестиций [Текст] : учеб. пособие / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В.В. Яновский. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2002. - 400 с.

Дополнительная литература

22. Барбаумов, В. Е. Сборник задач по финансовым инвестициям [Текст] / В. Е. Барбаумов, И. М. Гладких. - М. : Финансы и статистика, 2004. - 352 с. : ил.
23. Барбаумов, В. Е. Финансовые инвестиции [Текст] : учебник / В.Е. Барбаумов, И.М. Гладких, А.С. Чуйко. - М. : Финансы и статистика, 2003. - 544 с.
24. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация [Текст] : учеб. пособие / Ред. В.М. Попова. - 5-е изд., переаб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2002. - 432 с. : ил.
25. Бланк, И. А. Инвестиционный менеджмент [Текст] : учебный курс / И.А. Бланк. - Киев : Эльга, 2002. - 448 с.
26. Богатин, Ю. В. Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие для вузов / Богатин Ю.В., Швандар В.А. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2000. - 286с.

27. Зелль, А. Бизнес-план: Инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов [Текст] : научное издание / А. Зелль; Пер. с нем. - М. : Ось-89, 2002. - 240 с.
28. Колтынюк, Б. А. Инвестиционное проектирование объектов социально-культурной сферы [Текст] : учебник / Колтынюк Б.А. - СПб. : Изд-во Михайлова В.А., 2000. - 432с.
29. Колтынюк, Б. А. Инвестиционные проекты [Текст] : учебник / Б.А. Колтынюк. - СПб. : Изд-во Михайлова В.А., 2002. - 622 с.
30. Комаров, В. В. Инвестиции и лизинг в СНГ [Текст] : научное издание / В. В. Комаров. - М. : Финансы и статистика, 2001. - 424 с. : ил.
31. Крылов, Э. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия [Рукопись] : учебное пособие / Э. И. Крылов. - М. : Финансы и статистика, 2001. - 384 с.
32. Ливенцев, Н. Н. Международное движение капитала (Инвестиционная политика зарубежных стран) [Текст] : учебник / Н. Н. Ливенцев. - М. : Экономистъ, 2004. - 368 с. - (Homo faber).
33. Майфат, А. В. Особенности инвестирования в предпринимательскую деятельность [Текст] : вопросы теории и правоприменения / А.В. Майфат. - Екатеринбург : ООО "РИК Реал", 2001. - 188 с.
34. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (Вторая редакция) [Текст] : инструкции / Сост. В.В. Коссов, В. Н. Лившиц, А. Г. Шахназаров. - М. : Экономика, 2000. - 421 с.
35. Национальная экономика России: потенциалы, комплексы, экономическая безопасность [Текст]. - М. : Экономика, 2000. - 477с.
36. Сокол, П. В. Инвестиционный договор в жилищном строительстве [Текст] : монография / П. В. Сокол. - М. : Издательство Ось-89, 2004. - 144 с.
37. Чернов, В. А. Инвестиционная стратегия [Текст] : учебное пособие для вузов / В.А. Чернов. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. - 158 с.

Учебно-методическое издание

Белоусова Татьяна Ивановна

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Методические указания и задания контрольной работы

специальность: 080109.65 Бухгалтерский учет, анализ
и аудит

